

MULHERES INVESTIDORAS ANJO

BARREIRAS E OPORTUNIDADES



INTRODUÇÃO

Ao longo dos últimos anos, o tema de investimento anjo se tornou extremamente popular pelo mundo, inclusive no Brasil, como recurso chave para apoiar e acelerar o sucesso de startups de alto potencial de crescimento. Dado serem investimentos privados e pulverizados, a quantificação exata da quantidade de investidores anjos e capital por eles alocados é desafiadora. Os números do Brasil de 2018 mostram existirem mais de 7.300 investidores anjo com R\$ 984 milhões investidos em 2017, já nos Estados Unidos foram cerca de U\$25 bilhões alocados anualmente em 70.000 empresas¹. Contudo, dados sobre os investidores em si são sempre um desafio e pesquisas vêm surgindo para mapear o perfil desses atores. Em 2018, pesquisas foram realizadas nos EUA e em 6 países da Europa para trazer luz principalmente à questão de diversidade de gênero dentre investidores anjos, de modo a entender as barreiras e oportunidades para que mais mulheres se tornem investidoras, trazendo assim uma perspectiva nova e adicional.

Hoje, cerca de 22% dos anjos nos EUA são mulheres¹ e na Europa, apesar de não oficiais, os números indicam a mesma ordem de grandeza. No Brasil, são cerca de 9%, segundo pesquisa da Anjos do Brasil. Mulheres tem tido o maior crescimento em riqueza em todo o mundo, ainda assim participam pouco do ecossistema de investimento em capital empreendedor. O detalhamento do perfil e questões que tornam este índice de mulheres tão baixo é extremamente relevante para o desenho de ações de fomento ao aumento de diversidade, fundamental para a inovação. Através desta pesquisa, parceria da rede Ella Impact e Anjos do Brasil/MIA, buscou-se identificar o perfil das atuais investidoras e as oportunidades para aumentar este número ao entender a demografia que teria recursos para se tornar investidora.

Os novos negócios nascentes, principalmente de base tecnológica, são o futuro da economia. Assim, entendemos que negócios mais diversos, inclusivos e responsáveis necessitam de investidores também com as mesmas características. Para vermos uma mudança real no perfil dos negócios e tecnologias que trarão o impacto necessário do futuro, principalmente considerando os Objetivos de Desenvolvimento Sustentável da ONU, precisamos de investidores e empreendedores que compartilhem os mesmos valores e visões. De acordo com a pesquisa PIIE², em empresas rentáveis uma mudança de 0% para 30% de representação feminina na liderança é diretamente associada a um incremento de 15% na margem líquida de receita.

AS ORGANIZADORAS



A Anjos do Brasil é uma organização sem fins lucrativos de fomento ao investimento anjo para apoio ao empreendedorismo inovador. Criada em 2011, atua em três verticais: é a maior rede de investidores anjo Brasileira, na difusão de conhecimento e criação de cultura sobre investimento anjo e na proposição de políticas públicas.



O MIA é um movimento que acredita na diversidade e incentiva a participação de mulheres no investimento anjo e no empreendedorismo de inovação.



Ella Impact é uma comunidade global de mulheres focadas em desenvolver conexões e conhecimento ao redor do tema de investimentos de impacto e negócios de impacto, fortalecendo-as para criar um mundo melhor, através de negócios sustentáveis e rentáveis, de alta escala e impacto positivo sócio-ambiental profundo.

1 METODOLOGIA

A pesquisa foi realizada por ambas organizadoras e considerou perguntas abertas e fechadas através de um questionário online, tomando como base a pesquisa realizada na Europa, WA4E (**Women Business Angels for Europe's Entrepreneurs**)³ para fins de comparação. Do total de respostas, 32% são investidoras anjos e 39% possuem os recursos mínimos para começar a investir e são então as consideradas nos dados apresentados ao longo deste estudo. 28% das respondentes não consideram ter os recursos suficientes para se tornarem investidoras anjo hoje e foram assim retiradas da amostra.

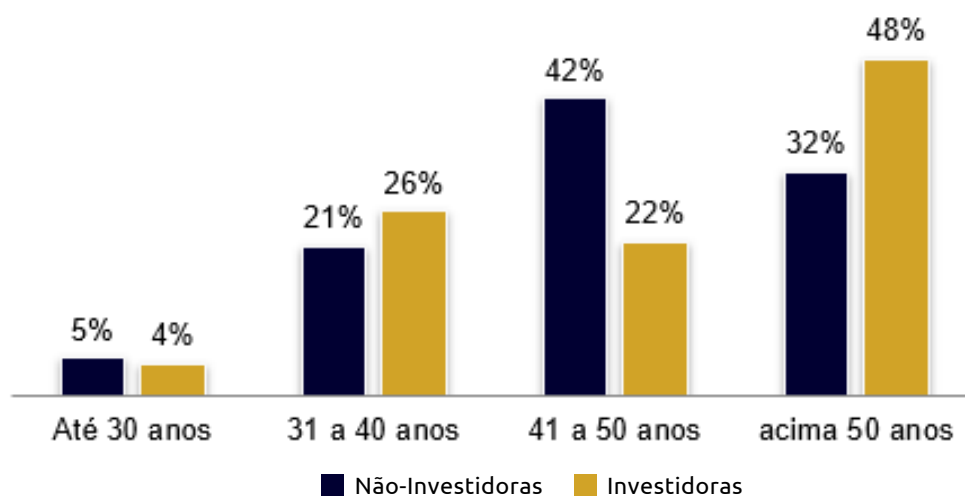
2 PRINCIPAL RESULTADO

Analisando tanto resultados qualitativos quanto quantitativos, fica claro que as mulheres brasileiras querem acessar mais oportunidades de retorno financeiro e apoiar o ecossistema empreendedor, mas a falta de conhecimento sobre as possibilidades existentes de Investimento assim como a falta de conhecimento de outros investidores e conhecimentos financeiros específicos são os grandes impeditivos.

3 PRINCIPAIS DADOS DA PESQUISA

► Faixa etária

A faixa etária predominante das mulheres participantes da pesquisa é entre 31 e 50 anos (55%), mas mulheres acima de 50 anos somaram 40%, sendo o restante abaixo de 30 anos.



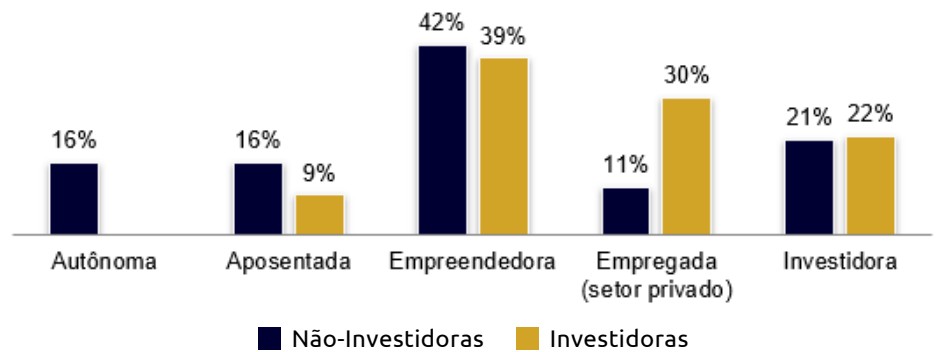
Em função das redes acessadas para realização da pesquisa estarem concentradas no Sudeste, 86% das respondentes são residentes do Estado de São Paulo, com Rio de Janeiro, Paraná e Rio Grande do Sul concentrando o restante concentrando a maioria dos 14% restantes.

► Posicionamento profissional

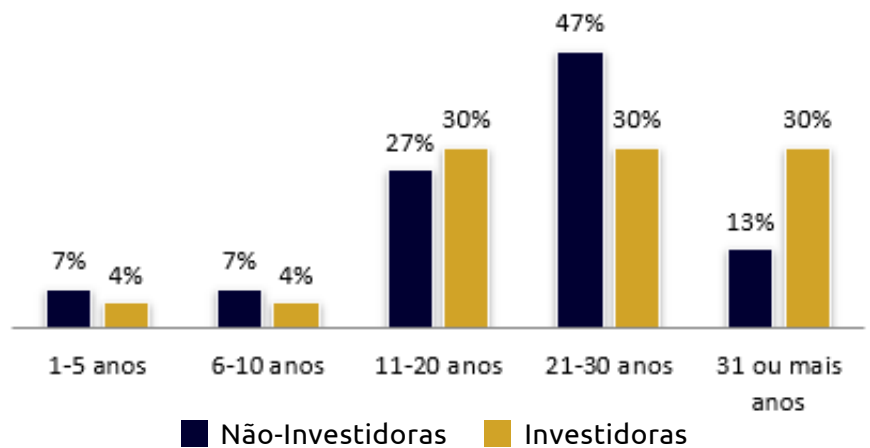
Tanto investidoras quanto não-investidoras em sua maioria possuem larga experiência no mundo dos negócios (60% acima de 21 anos) e apesar de possuírem o mesmo nível de experiência profissional, principalmente em áreas relacionadas a administração e finanças, quase 50% das investidoras são empreendedoras, enquanto esse número para potenciais-investidoras é quase 40%.

O percentual de investidoras em ambos os grupos é similar (22%), contudo o número de empregadas do setor privado para não-investidoras é mais do dobro em relação às investidoras, que possuem um número mais elevado de profissionais autônomas

Situação profissional



Experiência no mundo dos negócios

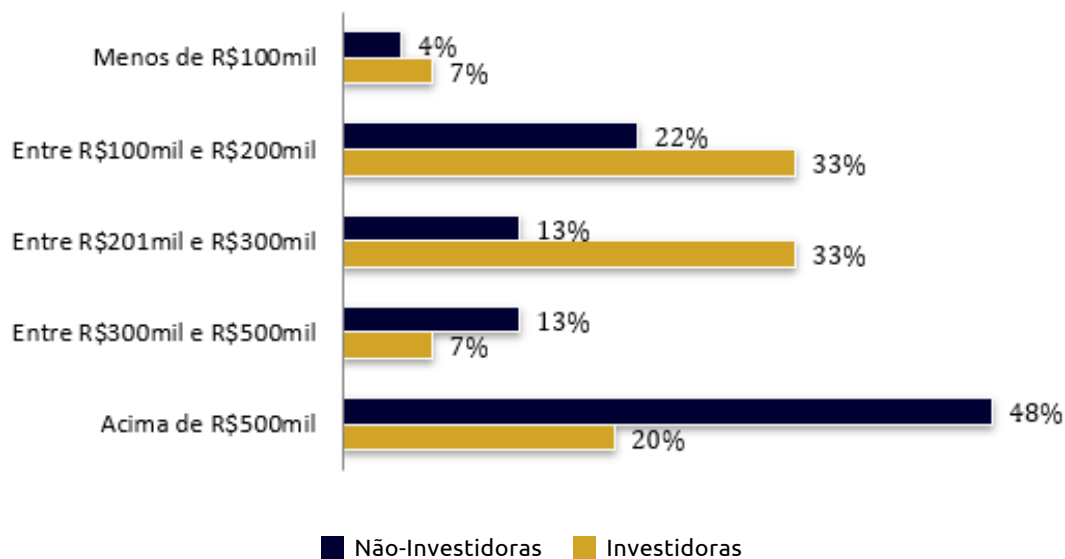


Áreas de atuação

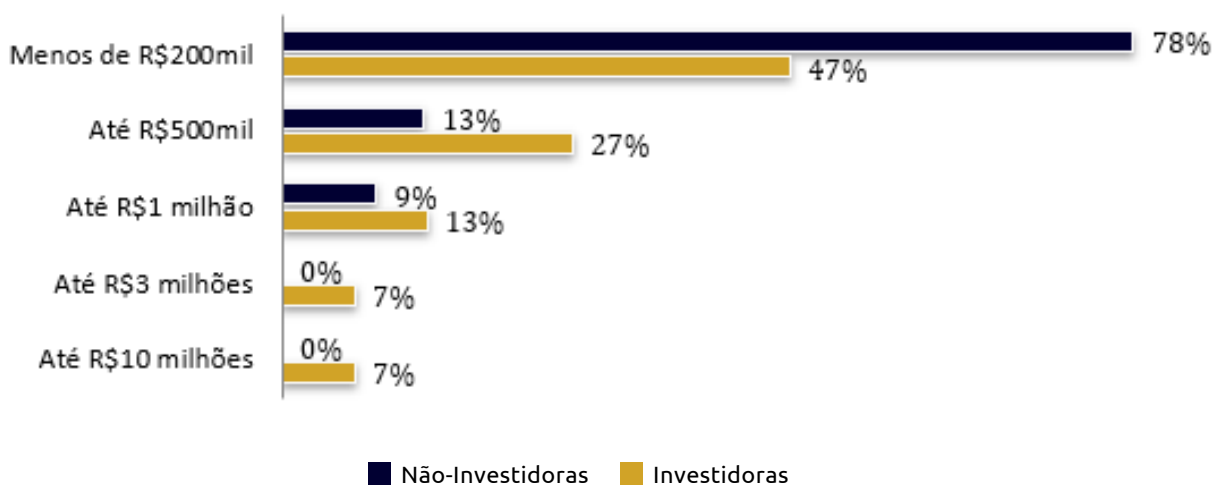


► Renda anual

Em relação à renda anual e recursos disponíveis para investimentos de risco, 48% das potenciais investidoras possuem renda acima de R\$500mil, mas 78% considera ter menos de R\$200mil para investimentos de risco. Do lado das investidoras, apenas 20% possuem renda anual acima de R\$500mil e 33% possui entre R\$300mil e R\$500mil, mas 46% consideram ter menos de R\$200mil para investimentos de risco e 54% considera ter acima disso, indicando que a renda anual não é um fator determinante para que mulheres realizem investimentos de risco, mas eventualmente patrimônio.



► Recursos disponíveis para investimentos de risco



4 CARACTERÍSTICAS DAS INVESTIDORAS ANJO

Em se tratando do grupo específico de já investidoras, a grande maioria, 75%, está acima de 40 anos, morando em SP (79%).

Mais da metade ganha acima de R\$200mil anualmente, com mais de R\$200 mil reais disponíveis para investimentos de risco.

Metade das investidoras anjo hoje são empreendedoras com mais de 10 anos de experiência no mundo dos negócios, em geral entre 20 e 30 anos. A área de atuação de maior recorrência é administração e finanças, indicando conhecimentos de negócios podem dar mais segurança para realizar investimentos por conta própria.

Por mais que sejam qualificadas, ainda os produtos oferecidos por consultores financeiros são os básicos: renda fixa, títulos do governo e renda variável. Fundos alternativos, de pensão e investimentos imobiliários são minoria.

Vê-se que o campo é nascente e vem crescendo dado que metade começou a investir a menos de dois anos e a outra metade já investe a mais de 3 anos, com um número menor com uma experiência acima de 6 anos.

Uma vez que começam, se tornam mais confortáveis e realizam mais de 3 investimentos (60% já realizou entre 3 e 10 investimentos).

A grande maioria tem investido sozinha ou como parte de uma rede de anjos e ficaram sabendo sobre investimentos anjo através de grupos/redes profissionais e/ou outros anjos. Algumas descobrem a possibilidade através de empreendedores, mídia, evento ou família/amigos.

Quando o tópico é gênero, o investimento em outras mulheres ainda apresenta espaço para melhoria e vale entender também a quantidade de startups co-fundadas por mulheres para estimar um número realista ideal como alvo. Quase 30% não investiu em nenhum negócio co-fundado por pelo menos uma mulher, outros quase 30% investiram em apenas um negócio co-fundado por mulher.

Os principais motivadores para realizarem investimentos anjo são ainda a obtenção de retornos financeiros e apoiar empreendedores e novos negócios, com o mesmo grau de importância. Outras motivações mencionadas são uma ótima maneira de se manterem atualizadas em relação a novas tecnologias e negócios, se relacionar com outros investidores anjos e com as redes, apoiar empreendedores e novos negócios que intencionalmente geram impacto social/ambiental positivo.

Quando perguntadas sobre suas principais preocupações em relação a investimentos anjo, os 3 tópicos com maior recorrência são "é muito arriscado", "não sei em qual negócio investir", e passivos decorrentes de ser uma investidora em um negócio muito inicial.

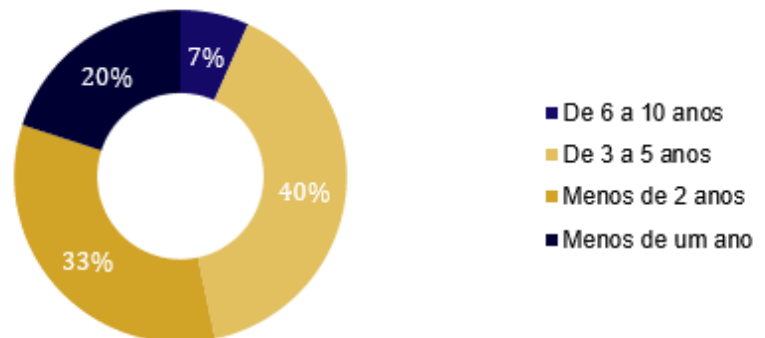
E em sua opinião, o que mais impede que outras mulheres façam investimentos anjo é falta de conhecimento de investimento anjo como classe de ativo, seguido pelo não conhecimento de outros investidores anjo e conhecimentos financeiros.

5 INVESTIDORAS BRASILEIRAS E COMPARAÇÕES COM INVESTIDORAS EUROPEIAS

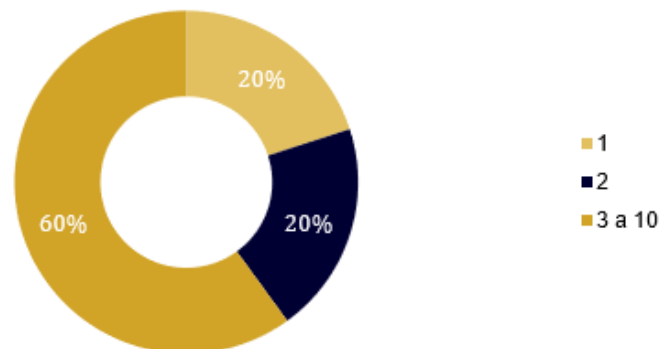
Dado o momento inicial ainda das investidoras anjo no Brasil, é interessante comparar com a situação europeia³ que apresenta nível similar de imaturidade do mercado de investimento feminino. Os gráficos abaixo apresentam os dados relativos às investidoras brasileiras.

Assim como na Europa, em que 77% das respondentes possui abaixo de 5 anos de experiência em investimentos anjo e 91% realizou menos de 10 investimentos, no Brasil o mercado ainda é muito inicial e imaturo, com 93% das respondentes possuindo menos de 5 anos de experiência e nenhuma realizou mais de 10 investimentos.

Tempo realizando investimento anjo

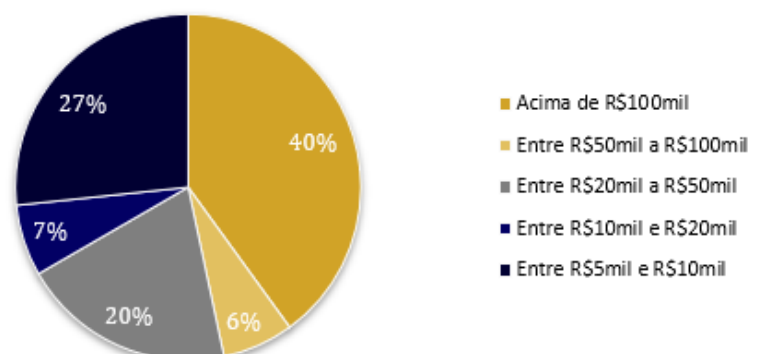


Número de investimentos anjo



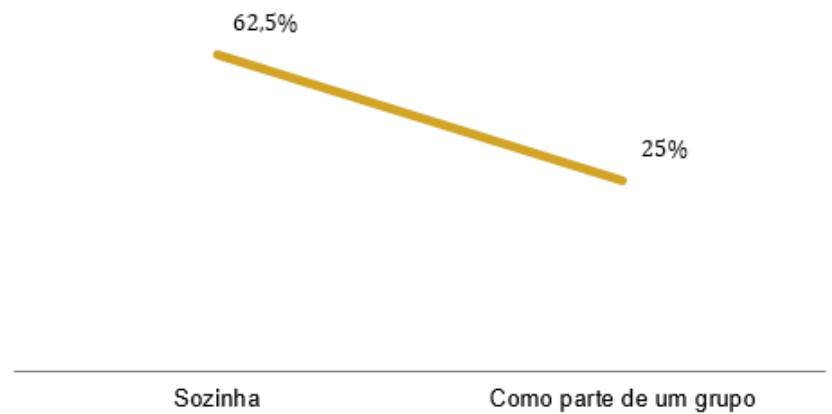
O Montante de investimento é relevante, sendo que 40% das mulheres investem acima de R\$100mil, similar com o visto na Europa, em que 41% das investidoras alocam acima de 20 mil libras.

Quanto tem investido



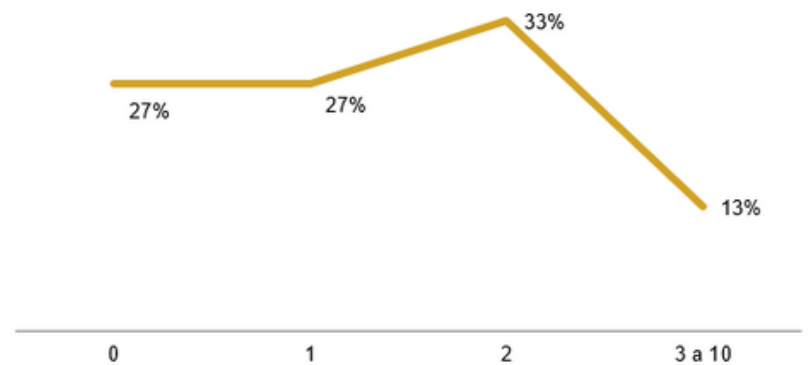
A maioria das investidoras tem investido sozinhas, consideravelmente mais do que na Europa, onde a proporção é mais equilibrada e 46% co-investe em grupos.

Com quem tem investido



Em relação ao número de investimentos em empreendedoras, um número relevante ainda não investiu em nenhuma, o que pode ser explicado ainda pelo alto número de investimentos únicos ainda. Na Europa, todas as investidoras realizaram pelo menos 1 investimento em um negócio co-fundado por mulheres, sendo que 54% realizou investimento em apenas 1 negócio co-fundado por mulher empreendedora.

Empresas co-fundadas por mulheres no portfólio



A maioria das investidoras descobriram sobre investimento anjo através de redes profissionais, interação com outros anjos e empreendedores, na mesma ordem do visto entre investidoras europeias.

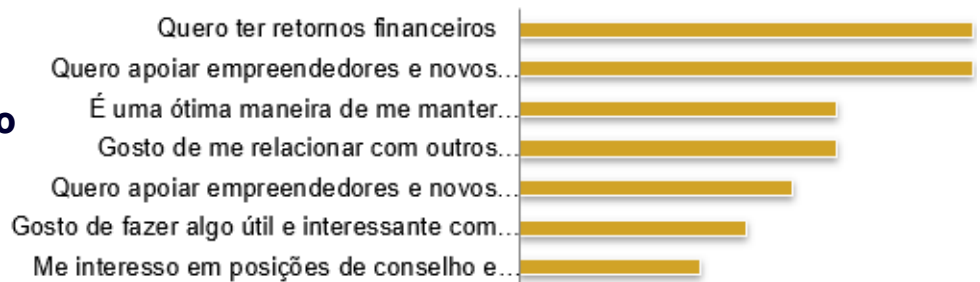
Como descobriu investimento anjo?



As motivações para realizar investimentos anjo são diversas e a maioria é motivada por retornos financeiros e apoio a empreendedores e novos negócios, enquanto na Europa, em primeiro lugar vem o apoio a empreendedores e em 4o lugar o retorno financeiro.

Vale ressaltar aqui, nas respostas abertas, muitas foram as menções a empresas de impacto como alvo de seus interesses de investimento e que pesquisas e dados ao redor do mundo tem indicado que a combinação de propósito e retorno financeiro é mais atraente a mulheres. Por exemplo 33% os gestores de fundos de impacto listados ImpactAsset 50 em 2017-18 são liderados por mulheres, e 41% dos times senior de gestão são mulheres, mais de três vezes os mesmos números na indústria tradicional. Pesquisas realizadas nos EUA e Europa mostram que em torno de apenas 8% a 10% dos sócios em fundos de Venture Capital são mulheres.

Motivações para realizar investimento anjo



Quando perguntadas sobre as barreiras para que mais mulheres se tornem investidoras anjo, a maioria absoluta mencionou a falta de conhecimento sobre investimento anjo como uma classe de ativos, similar ao dito pelas investidoras europeias. Mas enquanto para as europeias, o nível de risco aparece como 2o fator, para as brasileiras ele vem em 4o lugar, antecedido pela falta de conhecimento de grupos de anjos e conhecimentos financeiros, que aparece em penúltimo lugar na Europa.

O que impede mais mulheres a fazerem investimentos anjo?



6 CARACTERÍSTICAS DE POTENCIAIS INVESTIDORAS

Da amostra obtida, aquelas mulheres com potencial de investir pelo menos R\$50mil por ano em ativos de risco foram classificadas como potenciais investidoras, e 70% dessas estão acima de 40 anos, em linha com o que se constata em relação às atuais investidoras.

A grande maioria possui mais de 10 anos de experiência no mundo dos negócios, empreendedoras (39%), empregadas no setor privado (30%), investidoras ativas ou aposentadas.

A maioria também atua de alguma forma no mundo dos negócios, seja em posições de administração, tecnologia, marketing ou finanças, com renda anual entre R\$200mil e R\$500mil (26%), sendo que praticamente metade com renda superior a R\$500mil.

O total de recursos disponíveis para investimento de risco para quase 80% fica abaixo de R\$200mil, com um percentual reduzido até R\$500mil e R\$1milhão.

Apesar dos recursos disponíveis para risco, os produtos financeiros recomendados por consultores financeiros não se diferencia muito em comparação com os oferecidos às já investidoras anjo, sendo em geral renda fixa, título de governo e renda variável.

7

PRINCIPAIS BARREIRAS E DESAFIOS PERCEBIDOS POR MULHERES QUE AINDA NÃO SÃO INVESTIDORAS ANJO

Quando perguntadas sobre investimentos anjos e suas preocupações, a maioria elencou a falta de conhecimento suficiente sobre este tipo de investimento e não saber como começar, além de não conhecer nenhum grupo de investidores anjo. Ser muito arriscado aparece em 4o lugar, junto com não saber em qual negócio investir. Em contradição ao respondido pelas investidoras – o que sugere a falta de conhecimento do nível de risco. Tempo e dinheiro são preocupações relativamente menores.

Quais suas principais preocupações em relação a investimentos anjo?



Assim, como as já investidoras, as potenciais investidoras entendem que o que desmotiva mulheres a realizarem investimentos anjo é a falta de conhecimento de investimento anjo como classe de ativo, mas também momento de vida e outras prioridades e não conhecerem nenhum grupo ou outros investidores anjo. Ser muito arriscado e ter poucos conhecimentos financeiros, seguem como desmotivadores intermediários, e por ultimo, o não controle das finanças da família, não dispor de riqueza e tempo suficientes.



O que você acha que impede ou desmotiva outras mulheres a se tornarem investidoras anjo?

DEPOIMENTOS



Pelas startups que analisei até o momento, parece que o conceito de análise de investimento habitual não se enquadra. Valuations muito altos e poucas informações sólidas me parecem um desmotivador.

Investidora com background financeiro tradicional



Vivemos numa sociedade muito machista, não só olhando para os que detém o dinheiro e poder, mas também pra nós mulheres que não acreditamos em nós mesmas.

Não-Investidora sem background financeiro



Nesse sentido, vê-se também que os consultores e conselheiros financeiros que atendem essas mulheres também não oferecem classe de ativos mais arriscadas, por falta de acesso, conhecimento e/ou interesse – a ser pesquisado em mais profundidade.



Tipos de Investimentos Sugeridos por Advisor Financeiro

▶ Olhando para o futuro: oportunidades para aumentar o número de investidoras anjo

Finalmente, perguntando para as não-investidoras o que seria necessário para aumentar o número de mulheres investidoras anjo, estas que mais redes de contatos, acesso a conhecimento e educação, bem como divulgação de casos de sucesso são caminhos para aumentar o número de mulheres investidoras anjo no Brasil e superar as barreiras mencionadas

O que poderia ser feito para aumentar o número de mulheres investidoras anjo?



DEPOIMENTOS

► Potenciais investidoras

“

No meu ponto de vista, precisamos de mais educação financeira, conexão com empresas (potenciais investimentos) de impacto, estreitar as relações entre as mulheres neste meio para que as investidoras não se sintam suportadas por mulheres nas outras áreas durante o processo de investimento (legal, compliance, tecnológica).

”

“

Acredito que precisamos integrar as mulheres também com investidores masculinos ao em vez de pedir para investir separadamente, dado que a diversidade será o enriquecedor do processo.

”

► Investidoras

“

Precisamos convidar mais mulheres para o grupo. Expandir os contatos. Só entrei no grupo por apresentação de uma amiga, já que não conhecia a possibilidade até então.

”

“

Acredito que com encontros frequentes, com pitch de Startups, informações sobre os investimentos não realizados, cases bem sucedidos e fracassos conseguiremos engajar mais mulheres.

”

8 IMPLICAÇÕES DA PESQUISA E SUGESTÕES

Finalmente, perguntando para as não-investidoras o que seria necessário para aumentar o número de mulheres investidoras anjo, estas que mais redes de contatos, acesso a conhecimento e educação, bem como divulgação de casos de sucesso são caminhos para aumentar o número de mulheres investidoras anjo no Brasil e superar as barreiras mencionadas

► Principais Mensagens de encorajamento das mulheres

- 1 Investimentos anjo são mais uma categoria de ativos disponível para investimento, que em função do risco deveria ser uma parte relativamente pequena do portfólio, mas que pode trazer retornos financeiros interessantes junto com o desenvolvimento da economia na direção em que se acredita.
- 2 Para se tornar investidora anjo os valores iniciais não são tão elevados quanto se pensa e no Brasil, podem começar com cerca de R\$20mil por startup up
- 3 Todos os perfis profissionais são interessantes e podem agregar à startup investida.
- 4 Investir em startups é uma maneira de apoiar empreendedores e negócios que podem fazer uma diferença na sociedade, especialmente outras mulheres empreendedoras na sua jornada de criar soluções que ressoam mais com mulheres investidoras
- 5 Mulheres também possuem interesse em negócios e tecnologia e investir em startups é uma maneira de se manter atualizada
- 6 Investir em startups é uma oportunidade de criar novos relacionamentos de negócios significativos e interessantes

► Principais Mensagens levando em consideração receios e preocupações

- 1 Não possuir conhecimento suficiente não precisa ser um motivo para não começar a realizar investimento anjo dado que sindicatos de investidores são uma prática recorrente e recomendada.
- 2 É possível adquirir conhecimento específico de finanças e negócios para realizar investimentos anjo através de treinamentos e co-investimento com anjos mais experientes.
- 3 Se associar a sindicatos de anjos é positivo não apenas para melhorar a qualidade da escolha, mas para equilibrar o tempo necessário de dedicação por investimento e o valor total investido, de forma a pulverizar o risco e criar um portfólio acessível.
- 4 Investimento anjo pode ser também uma empreitada da família, em que casais podem juntos olhar para oportunidades, participar de redes e acompanhar investimentos

▶ Ações

Estas mensagens devem ser consideradas dentro do escopo de diversas ações complementares, focando nas mulheres com potencial de se tornarem investidoras, mas também em investidores homens e mulheres e empreendedoras, para que o ecossistema se engaje e promova seu próprio crescimento.

- 1 Realização de eventos exclusivos para mulheres investidoras abordando preocupações e tópicos específicos, para que encontrem conhecimento e co-investidores.
- 2 Promoção do tema em diversas redes profissionais para aumentar o conhecimento sobre o assunto.
- 3 A promoção de eventos de investidores em geral incluindo e incentivando a participação de mulheres para que o investidores diversos co-invistam e troquem experiências. Isto inclui então o incentivo para que investidores homens convidem seus contatos entre as mulheres.
- 4 Programas de capacitação orientados tanto para os princípios do investimento em startups como para o tema de investimento de impacto e questões levantadas mais pelas mulheres.
- 5 O apoio ao empreendedorismo feminino de inovação e a negócios de impacto também deve ser considerado, visto que são estímulos à participação de mais mulheres como investidoras.
- 6 Promoção de redes de anjos e mulheres já existentes e apoio para a expansão destas e outras pelo país.

Referências

- (1) The American Angel – Infographic 2018
- (2) <https://piie.com/system/files/documents/wp16-3.pdf>
- (3) <http://wa4e.businessangelseurope.com/Pagine/The-WA4E-Report.aspx>